

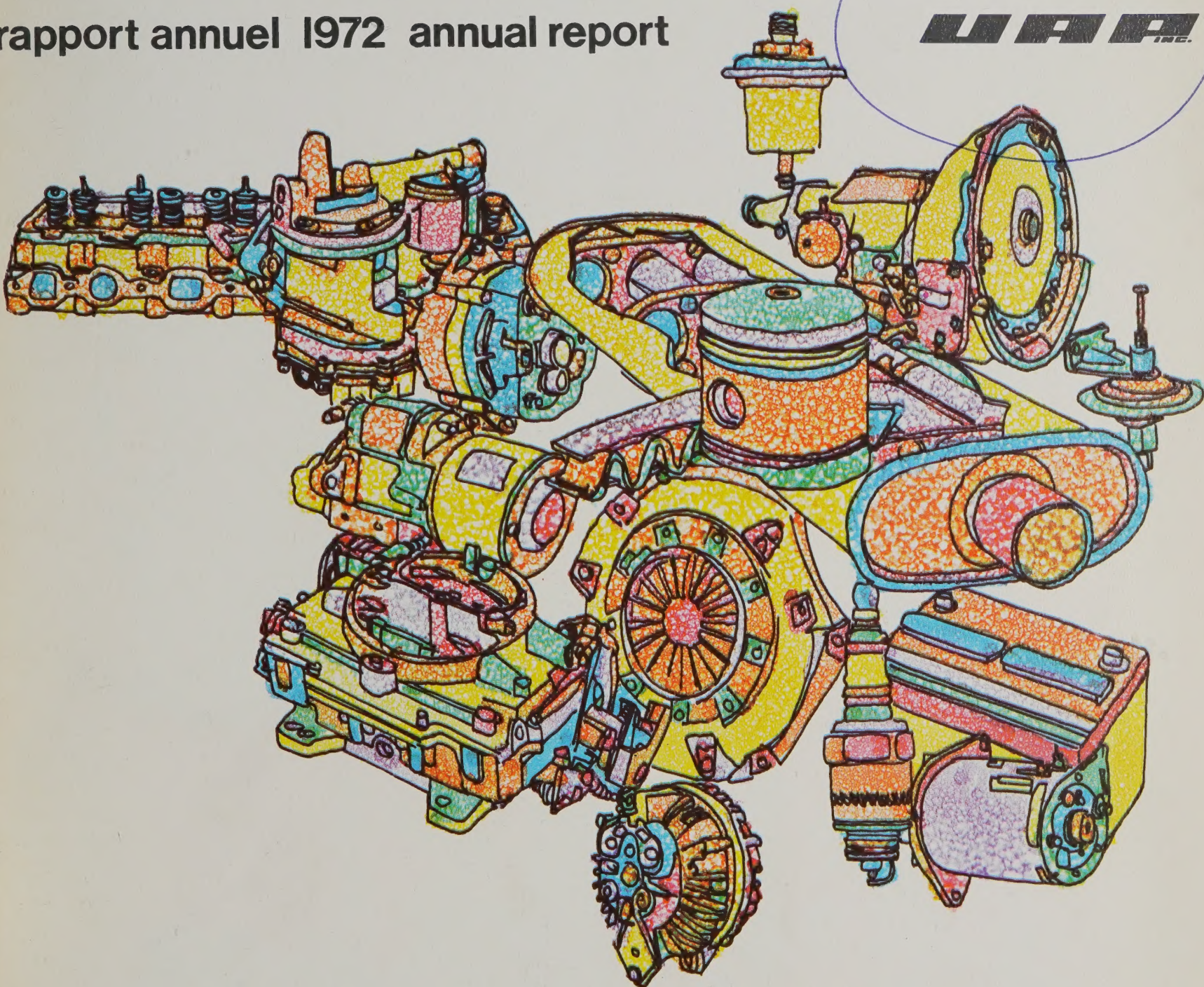
AR33

Am

Sub

rapport annuel 1972 annual report

UAP INC.



LES ADMINISTRATEURS DIRECTORS

LA DIRECTION OFFICERS

TABLE DES MATIÈRES PAGE

Conseil d'Administration et la Direction	
Nouveau complexe	1
Acquisition 1972	2
Rapport des Administrateurs aux Actionnaires	3
Administration - Siège Social	4
Rétrospective des Opérations	5 à 9
Points Saillants	10 et 11
États Financiers Consolidés	12 à 16
Comparaison de 10 ans	

TABLE OF CONTENTS PAGE

Directors and Officers	
Our New Premises	1
1972 Acquisition	2
Directors' Report to the Shareholders	3
Head Office Administration	4
Review of Operations	5 to 9
Highlights	10 & 11
Consolidated Financial Statements	12 to 16
10-Year Summary	

G. DRUMMOND BIRKS
Président - President
Henry Birks & Sons Ltd.
Montreal

ALBERT JAMES BLAIR
Vice-Président du Conseil
Vice-Chairman of the Board
U A P Inc.
Toronto

CLAUDE DUCHARME, C.R., Q.C.
Desjardins, Ducharme, Desjardins,
Tellier, Zigby & Michaud
Montreal

YVES GRATON
Président - President
U A P Inc.
Montreal

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil
Chairman of the Board
U A P Inc.
Montreal

ALAIN PRÉFONTAINE
Vice-Président - Vice-President
U A P Inc.
Montreal

JEAN-PAUL PRÉFONTAINE
Administrateur - Company Director
U A P Inc.
Montreal

MARC PRÉFONTAINE
Administrateur - Company Director
U A P Inc.
Montreal

LUCIEN G. ROLLAND
Président & Directeur Général
President & General Manager
Compagnie de Papier Rolland Limitée
Montreal

ANTOINE TURMEL
Président du Conseil
Chairman of the Board
Provigo Inc.
Montreal

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil
Chairman of the Board

ALBERT J. BLAIR
Vice-Président du Conseil
Vice-Chairman of the Board

YVES GRATON
Président
President

ALAIN PRÉFONTAINE
Vice-Président
Vice-President

GEORGES-ANDRÉ CADIEUX
Vice-Président, Achats
Vice-President, Purchasing

ROLAND CARON
Vice-Président, Finances - Trésorier
Vice-President, Finance - Treasurer

MARCEL CHAGNON
Vice-Président, Division Industrielle
Vice-President, Industrial Division

RAYMOND LEMAY
Directeur Général, Magasins
General Manager, Stores

JEAN-M. NADEAU
Vice-Président, Services Techniques
Vice-President, Technical Services

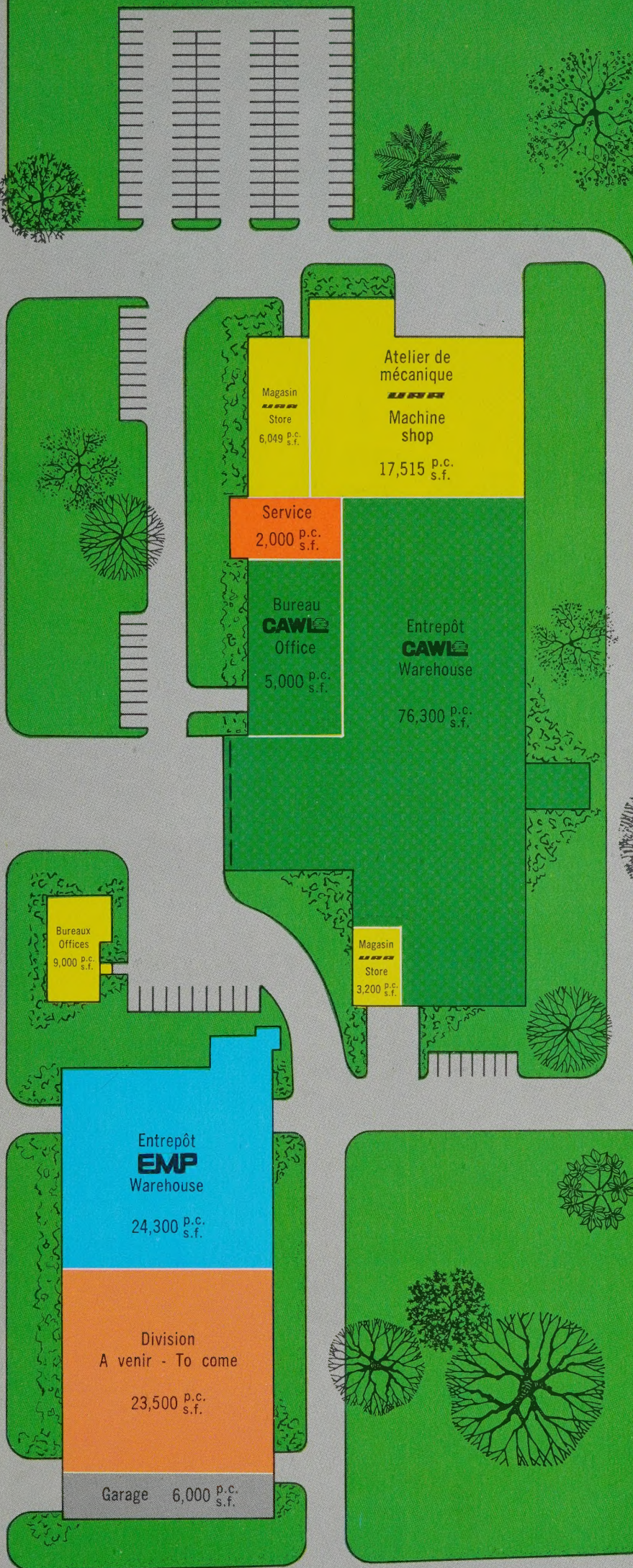
GREGORY L. STONE
Vice-Président, Entrepôts
Vice-President, Warehousing

JEAN R. DOUVILLE
Secrétaire
Secretary

Notre adresse actuelle :
Our present address :
3033 est, rue Notre-Dame Street East,
Montreal 402, Que.

A compter du 1er juillet 1973 :
Effective July 1st, 1973 :
7025 est, rue Ontario Street East,
Montreal 457, Que.

Avenue HAIG Avenue



NOTRE NOUVEAU COMPLEXE OUR NEW PREMISES

Superficie totale : 1,041,414 p.c. (24 acres)

Total area : 1,041,414 s.f. (24 acres)

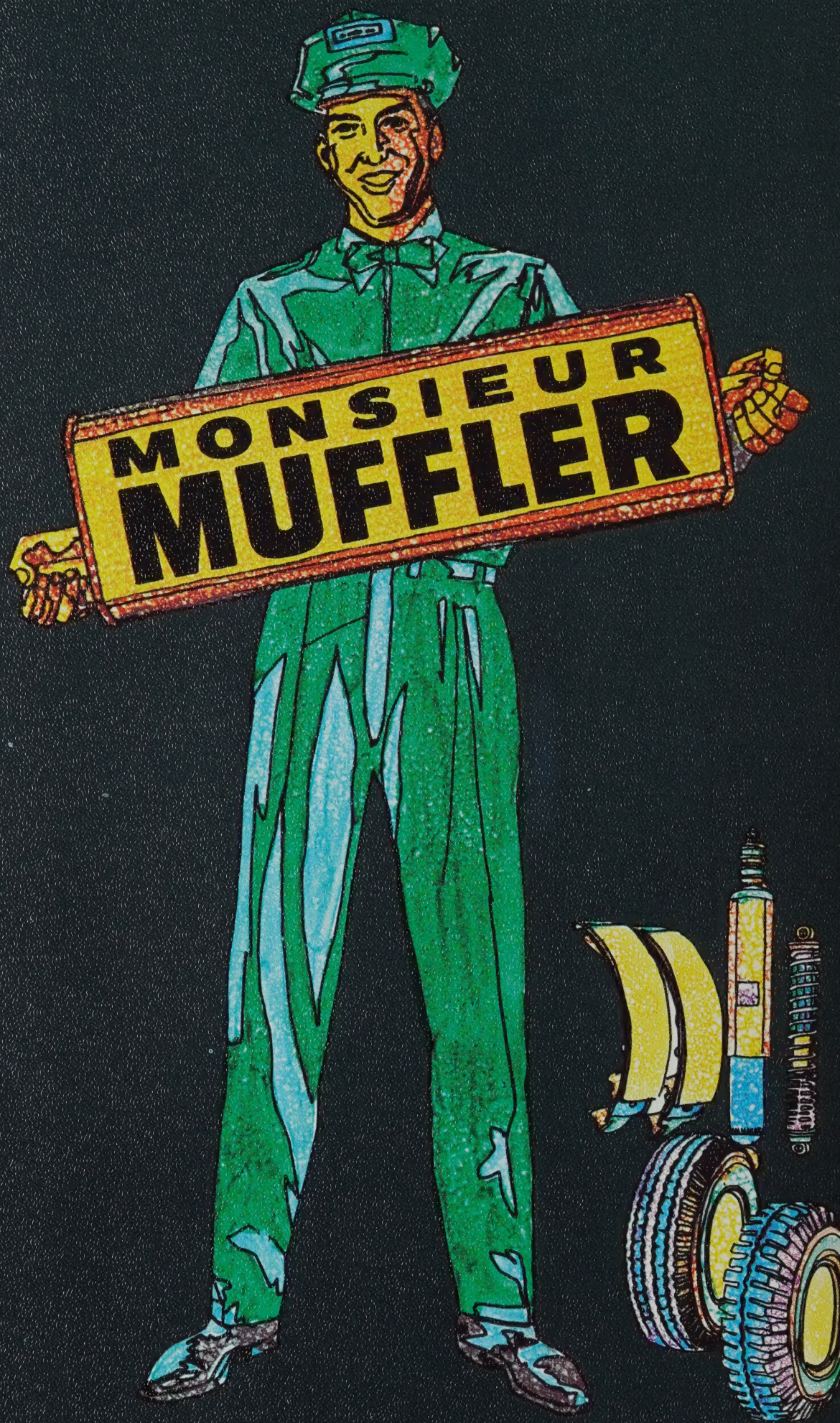
Espace utilisé : 60%

Actual occupancy : 60%

Siège social
UAA
Head Office
30,000 p.c. s.f.

Rue ONTARIO Street

1972
ACQUISITION
1972



RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

L'année 1972 se termine avec la plus importante augmentation que nous ayons connue depuis plusieurs années. Nos ventes ont augmenté de 15% et nos profits nets de 24.9%.

Les profits par action Classe "A" ont été de \$1.94 comparativement à \$1.53 en 1971, soit une hausse de 26.6%. Nous pouvons affirmer que toutes nos divisions progressent bien.

Comme nous le mentionnions dans notre rapport de l'an dernier, notre Siège Social et l'entrepôt de Montréal, situés rue Notre-Dame est, ont été expropriés pour les fins de l'autoroute Est-Ouest. Les travaux sur l'emplacement que nous avons acquis, au coin des rues Ontario et Haig dans l'Est de Montréal, vont bon train et nous déménagerons au début de l'été.

Le 30 novembre dernier, nous faisons l'acquisition de 80% des actions de Monsieur Silencieux Limitée. Voilà une expansion dans l'industrie de l'auto et du camion, domaine que nous connaissons bien. Vu que Monsieur Silencieux transige directement avec le consommateur, voilà une autre façon d'agrandir le marché de UAP. Nous restons donc dans le même genre d'activité, ce qui cadre avec notre philosophie de croissance.

La lutte contre la pollution entraînera des changements majeurs dans les systèmes d'échappement; nous croyons que ces exigences nouvelles seront favorables au marché de "Monsieur Muffler".

Nous n'avons pas consolidé leurs résultats en 1972, mais leur contribution à nos résultats en 1973 et à notre profit par action devrait être substantielle et justifier largement le prix que nous avons payé.

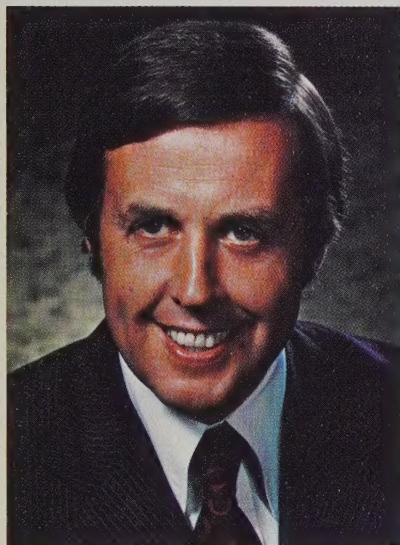
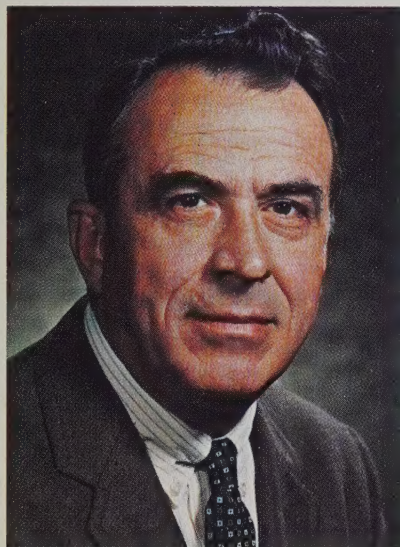
Monsieur Albert J. Blair a choisi de diminuer sensiblement ses activités; il fut nommé Vice-Président du Conseil d'Administration en avril. Il consacre cependant une partie importante de son temps avec nous.

L'année 1973 démarre bien et nos ventes durant les deux premiers mois accusent une avance de 19.0% sur celles de l'an dernier.

Cette année, dans ce rapport nous vous présentons quelques-uns de nos cadres principaux. Nos remerciements les plus sincères à tout notre personnel envers qui nos obligations sont grandes et qui mérite beaucoup parce qu'il nous donne beaucoup.

Au nom du Conseil d'administration,

Gérard Plourde
Président du conseil
Chairman of the Board



Yves Graton
Président
President

DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year 1972 will have been the most successful for UAP. It is showing the largest increase over the previous year, both in sales and profits, that we have had for some time: our sales increased by 15% and our net profits by 24.9%.

Earnings per Class "A" share were \$1.94 compared to \$1.53 in 1971 or an increase of 26.6%. We can say that all our Divisions are progressing well.

As mentioned in our report last year, our Head Office and our Montreal warehouse, located on Notre-Dame Street East, have been expropriated for the East-West Expressway. Work on our new property is progressing as scheduled. We expect to move to our new headquarters, in the East end of Montreal (corner of Haig and Ontario Streets), early next Summer.

On November 30, 1972, we acquired 80% of the stock of Mister Muffler Limited. This is an expansion in the automotive aftermarket that we know well. As Mister Muffler deals directly with the consumers, this is another way for UAP to increase its markets. We thus stay in the same field of activity along the lines of our philosophy for growth.

The anti-pollution requirements for 1975 automobiles, if maintained, will bring about major changes in the exhaust systems. We believe that these restrictions will be favourable to the markets served by Mister Muffler.

We have not consolidated their results of 1972 with ours, because of the lateness of the acquisition; their contribution to our 1973 results and to the earnings per share should be substantial and should justify our purchase price.

During the year, Mr. Albert J. Blair chose to reduce his activities considerably; he was elected Vice-Chairman of the Board in April. We are pleased that he is devoting an important part of his time with UAP.

The year 1973 is off to a good start and our sales during the first two months show an increase of 19.0% over last year.

You will notice that in this report, we feature some of our middle management. We would like to pay tribute to more of our people, if we could. We wish to thank our employees to whom we owe so much and who deserve so much because of their contribution to our success.

On behalf of the Board,

G. Plourde

Yves Graton



LE GROUPE UAP

ADMINISTRATION
SIÈGE SOCIAL



Jean-Guy Belval
Contrôleur
Comptroller



Louise Chayer
Adjointe au Secrétaire
Assistant to the Secretary



Jean-Jacques Goyette
Chef du Service de l'Informatique
Manager Data Processing Department

Le Siège Social, où travaillent 80 employés, centralise les services administratifs de UAP Inc. et de ses compagnies subsidiaires.

- Achats
- Comptabilité
- Personnel
- Secrétariat corporatif

Le Siège Social abrite également le Service de l'Informatique. En plus de traiter les données comptables et para-comptables, ce service participe au contrôle de l'inventaire de l'entrepôt de Montréal.

En vue d'ajouter éventuellement le contrôle des inventaires d'autres entrepôts, nous comptons installer un nouvel ordinateur plus rapide et plus efficace durant le premier semestre de 1973.

Nous emménagerons dans de nouveaux locaux occupant un espace de 30,000 pieds carrés, soit une augmentation de 8,000 pieds carrés.



UAP GROUP

HEAD OFFICE
ADMINISTRATION

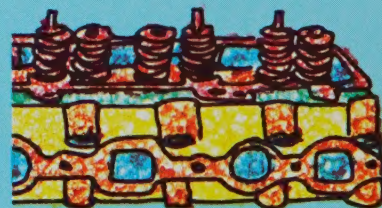
The Head Office centralizes the administrative services of UAP Inc. and its subsidiary companies and employs 80 persons.

- Purchasing
- Accounting
- Personnel
- Corporate Secretariat

The Head Office also houses the Data Processing Department; its main function is presently to process all the accounting data and to control the Montreal warehouse inventory.

During the second quarter of 1973, we will install a faster and more efficient computer in order to also handle the inventory of other warehouses.

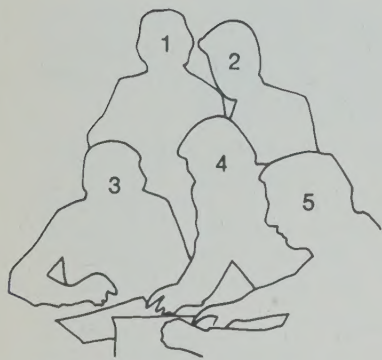
We will be moving to new and larger premises in the near future.





OPÉRATIONS DES MAGASINS UAP

UAP COMPANY OWNED STORES



1. Marc Filion
Gérant de Division
Division Manager
2. Jean-Marc Provost
Directeur,
Analyses Opérationnelles
Manager,
Operations Analysis
3. Claude Leman
Gérant de Division
Division Manager
4. Marcel Dionne
Gérant de Division
Division Manager
5. André Lavoie
Gérant de Division
Division Manager

En 1972, la division des magasins UAP a connu des résultats remarquables se traduisant par des augmentations de ventes de plus de 9% et de profits d'opération de 24%. Ces succès sont dus au dynamisme et à la compétence d'une équipe jeune et énergique.

Nous avons regroupé les 10 régions existantes en 4 divisions. Cette restructuration aura pour effet de faciliter les communications et de permettre à nos gérants d'exercer plus que jamais leur sens des responsabilités. L'âge moyen de nos gérants de division est de 34 ans.

On envisage l'année 1973 avec optimisme. Nous anticipons des augmentations encore plus considérables des ventes et des profits: 3 nouvelles opérations viendront s'ajouter à nos magasins actuels.

Remarkable increases of 9% in sales and 24% in operation profits were registered by UAP stores division in 1972. This achievement was made possible through a young, competent, dynamic and most aggressive team.

From 10 regions, we have regrouped our stores in 4 divisions. This restructure will ease communications and offer our store managers a greater opportunity to exercise their skills. The average age of our division managers is 34.

We are most optimistic for 1973: a substantial increase in sales and profits is expected. We will open this year 3 new operations.



Fred Fursman
Gérant de district
District Manager

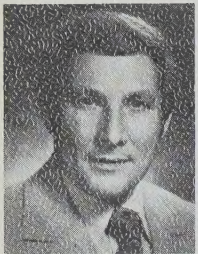


Gordon Middaugh
Gérant de district
District Manager



Douglas Roberts
Gérant de district
District Manager

CAWL



Faust Alferez
Gérant Général
General Manager
Prov. de/of Quebec



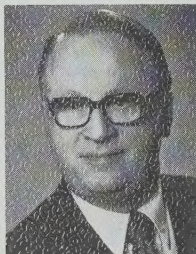
William G. Allen
Gérant Général
General Manager
Ottawa



John Baragar
Gérant Général
General Manager
Edmonton &
Vancouver



Robert J. Blair
Gérant Général
General Manager
Moncton



Harold Reinhart
Gérant Général
General Manager
Toronto

En 1972, le progrès de CAWL s'est poursuivi à vive allure. L'augmentation des ventes et des profits, en dollars et en pourcentage, a atteint un point culminant dans la jeune histoire de cette division.

CAWL prévoit la même tendance d'augmentation pour l'année 1973; dans cette éventualité, les ventes auront doublé depuis 1968.

Le nombre de magasins associés atteignait 104 à la fin de l'année, soit le double par rapport à 1970. Nous prévoyons que ce taux se maintiendra en 1973. Nous retrouvons ces magasins associés d'un océan à l'autre, dans les provinces où nous avons des entrepôts.

En 1972, nos projets pour le huitième entrepôt CAWL à London, Ontario, ont été réalisés: nous opérons déjà depuis janvier 1973. Nous comptons ajouter un neuvième entrepôt à notre réseau CAWL au cours de cette année.

Nous avons poursuivi notre programme de mécanisation et avons amélioré nos locaux pour répondre à un marché toujours croissant. Nos entrepôts d'Ottawa et de Montréal emménageront dans des établissements nouveaux et modernes en 1973.

Bien que la compétition ne cesse d'augmenter, nous sommes confiants que CAWL continuera à accroître sa part du marché. Grâce aux services de plus en plus spécialisés que nous offrons aux grossistes, leur croissance est l'assurance de notre progrès.

The rate of progress for CAWL accelerated again in 1972. The sales and profits increases, in dollars and percentage, were the largest in the modern history of this division.

The same rate of increase was budgeted for this division in 1973, and if this is achieved, it will mean that sales will have been doubled since 1968.

The number of associate stores reached 104 by year end, which is double the number at the end of 1970. The rate of new openings is expected to continue in 1973. The stores are geographically spread from coast to coast, in line with our warehouse locations.

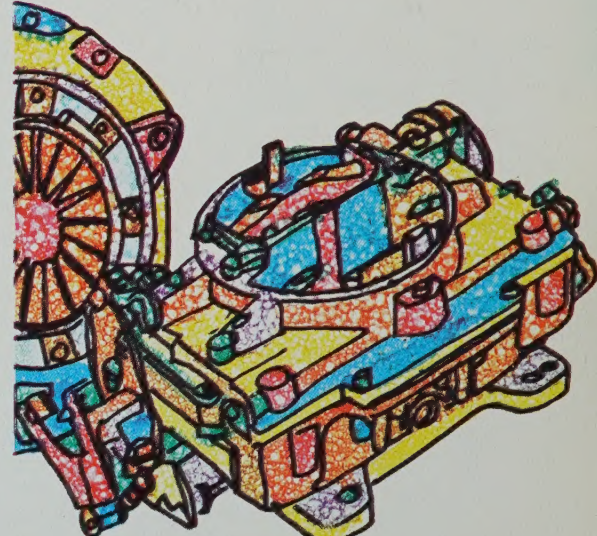
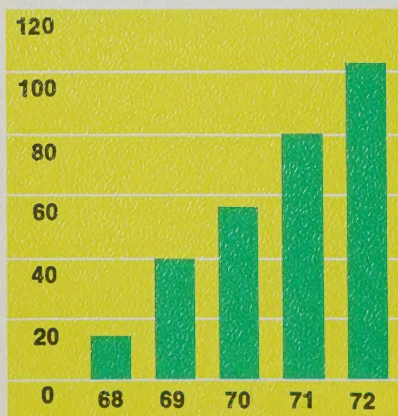
Plans were completed for the eighth CAWL warehouse in 1972, in London, Ontario, and it opened January 2, 1973. It is anticipated that the ninth warehouse in the chain will be opened in 1973.

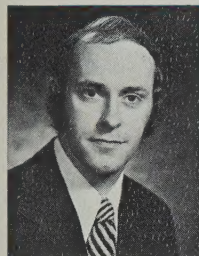
We continued with the program of upgrading and mechanizing our physical facilities to handle the expanded business. Both CAWL Ottawa and CAWL Montreal will move into completely new modern locations in 1973.

The need by the wholesaler for the services and cost savings provided by CAWL continues to enlarge. Although competition is also increasing, CAWL's penetration of this fast growing market is still small and we remain confident that this division can continue to grow for many years to come.

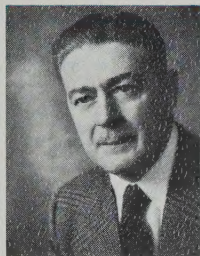
ASSOCIÉ - ASSOCIATE

Nombre de magasins associés/Number of associate stores





Hubert Desmarais
Gérant - Manager
Montréal



Jean-Marc Guertin
Gérant - Manager
Toronto



Lawrence E. Posey
Gérant - Manager
Vancouver

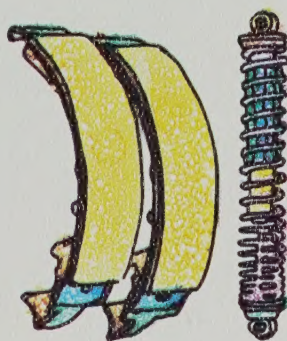
EUROCAN MOTOR PRODUCTS LTD

Les résultats de 1972 se sont avérés les meilleurs dans l'histoire de Eurocan et ce, malgré l'ouverture d'un entrepôt à Vancouver.

Au cours de 1972, nous avons racheté tous les intérêts de notre associé dans Rhelco Automotive Supplies Limited. Les affaires à Montréal vont bien; celles de Toronto devraient être profitables en 1973.

De concert avec la Direction de UAP, nous avons lancé, il y a quelques mois, notre nouvelle compagnie, Asca Import Inc., dont la fonction est d'importer, d'entreposer et de distribuer, par l'intermédiaire de CAWL, les produits pour voitures japonaises.

Nous croyons que ces investissements se traduiront par des bénéfices substantiels au cours des prochaines années.



MONSIEUR SILENCIEUX LIMITÉE

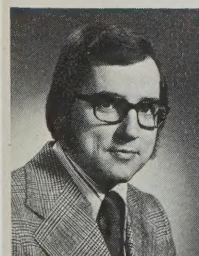
"Monsieur Muffler" a connu, au cours des dernières années, un essor très marqué. De 9 succursales en 1967, nous opérons aujourd'hui, avec nos filiales, 24 ateliers, soit: 17 dans la province de Québec, 4 dans le Toronto Métropolitain et 3 dans les Provinces Maritimes. L'effectif pour l'ensemble des compagnies dépasse 230 employés.

Bien que la vente des silencieux soit de beaucoup la plus importante, les ventes de pneus au Québec croissent très rapidement.

Nous préparons un programme d'expansion devant s'échelonner sur 3 ans afin d'augmenter notre pénétration au Québec et dans les Maritimes et d'agrandir notre champ d'action en Ontario.

Une nouvelle campagne de publicité a été mise sur pied pour l'année 1973.

Nous sommes optimistes pour l'année en cours; 6 nouvelles succursales ont été ouvertes en 1972, dont 2 n'opèrent que depuis le début de 1973.



Jean-Paul St-Denis
Directeur Général
General Manager



Jacques Langlois
Directeur de
l'Exploitation
Operation Manager

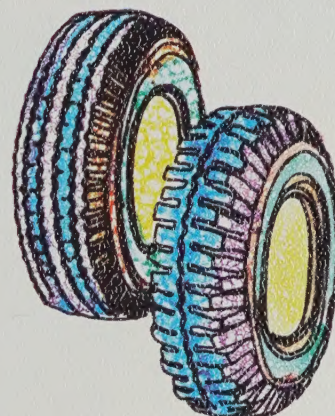
EUROCAN MOTOR PRODUCTS LTD

Eurocan results reached an all-time high in 1972, in spite of the opening of a warehouse in Vancouver.

We have bought, during 1972, all the shares of our associate in Rhelco Automotive Supplies Limited. The operation results in Montreal are satisfactory; Toronto should be profitable in 1973.

In conjunction with the management of UAP, we have launched, a few months ago, a new company: Asca Import Inc. This company imports, warehouses and distributes, through CAWL, parts for Japanese cars.

This substantial undertaking should prove to be a very good investment in the months to come.



MISTER MUFFLER LIMITED

Mister Muffler has known substantial growth in the last few years. From 9 branches in 1967, we now operate, with our subsidiaries, 24 installation shops: 17 in Quebec, 4 in Metropolitan Toronto and 3 in the Maritime Provinces. We employ approximately 230 people.

Our sales have more than tripled in the last five years. While mufflers and pipes are by far the largest volume, in Quebec the sales of tires have been increasing at a good rate.

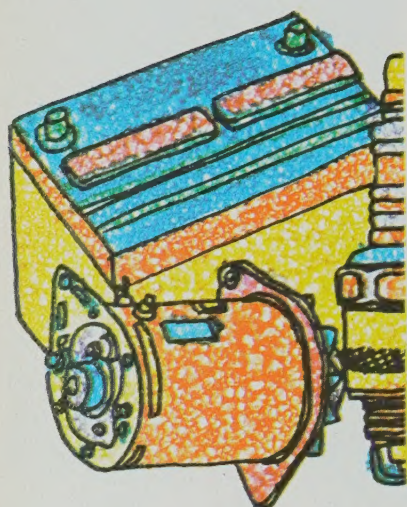
We are now in the process of preparing an expansion program for the next three years. It is our intention to increase our penetration in Quebec and in the Maritimes and to considerably add to our operations in Ontario.

A new advertising campaign is already going ahead for 1973.

We are very optimistic about the 1973 results, bearing in mind that six new shops were opened in 1972, two of which have only started to operate early in 1973.

CADEL LTÉE LTD

INTERNATIONAL ELECTRIC COMPANY



DIVISION INDUSTRIELLE



A la Division Industrielle en 1972, l'emphasis a porté particulièrement sur la restructuration du personnel de cadre. Tant au niveau des gérants de division que de leurs adjoints, nous sommes fiers des hommes qui dirigent nos opérations, sûrs de leur compétence et de leur enthousiasme.

Nous annonçons dans le rapport annuel de l'an dernier certains projets d'expansion: Cadel Ltée a ouvert en mai dernier un entrepôt de redistribution à Moncton pour desservir les Provinces Maritimes. Le magasin conjoint International Electric — UAP Matagami sera en opération au début de 1973.

INDUSTRIAL DIVISION



The establishment of a management structure and the selection of our executive team have been a priority within our division in 1972. We are proud of our people, convinced of their competence and their forward thinking.

In last year's annual report, we emphasized certain expansion projects: Cadel Ltd now operates in Moncton, a redistribution warehouse to service the Maritime Provinces on specialized lines. The International Electric - UAP joint venture in Matagami, Quebec, will be in operation early in 1973.

SPECIALITE
raction
SPECIALITE TRACTION LTD.

TWIN

DIVISION INDUSTRIELLE



Poursuivant nos objectifs de développement de nouveaux marchés et de produits dirigés vers le véhicule lourd et les engins industriels, notre nouvelle division Turbo-Hydraulique est aujourd'hui réalité. Cadel Ltée projette l'ouverture d'un centre d'Outillage et d'Équipement dans la ville de Toronto cette année.

Nos filiales Spécialité Traction Ltée sont en plein essor grâce à l'installation de nouveaux ateliers de reconstruction de transmissions, de différentiels et de redressage de châssis.

Twin Equipment fait maintenant partie de notre groupe; malgré un début d'année difficile, les derniers mois furent satisfaisants.

Notre taux de croissance s'est maintenu à un rythme accéléré en 1972, soit une augmentation de ventes de 13% sur l'an dernier. Si les 2 premiers mois de 1973 sont un indice de la tendance de l'année, nous envisageons des résultats sans précédent.

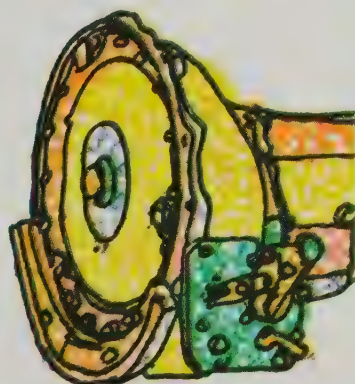
INDUSTRIAL DIVISION

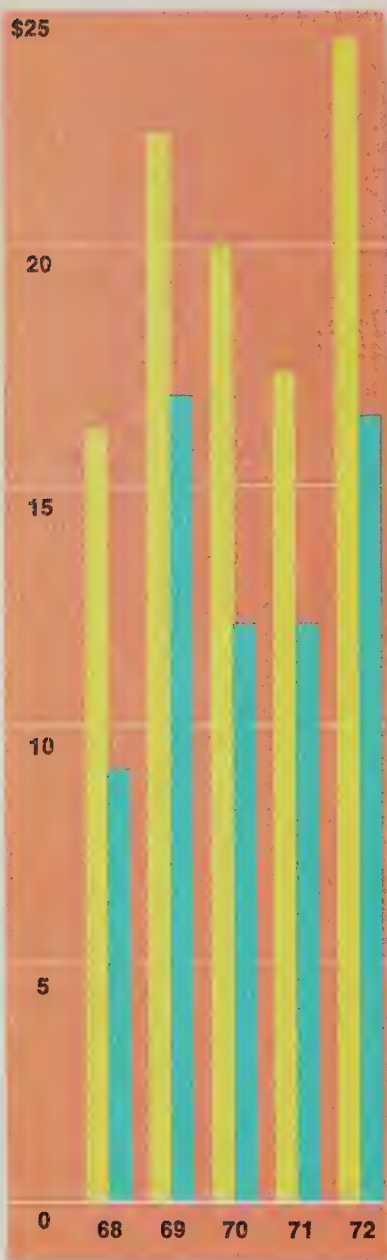
Pursuing with its objectives of developing new products and markets, International Electric entered the Turbo-Charger and Hydraulic fields in 1972 and a specialized division was created. Sometime in 1973, our Cadel Ltd Tool and Equipment division will enter the Toronto market.

Our Traction Specialty Ltd. subsidiaries are equally in full swing with the addition to their service facilities of a rebuilding shop to service transmissions, differentials and frame straightening on heavy-duty trucks.

Twin Equipment is now part of our group. After a slow start in 1972, sales and earnings in the last months have been satisfactory.

We have enjoyed an accelerated growth in 1972 with an increase in sales of \$1,000,000. or 13%. We expect 1973 to be even better, both in sales and profits.



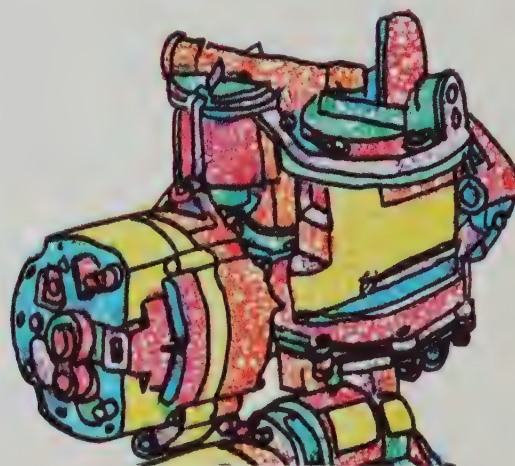


■ Haut-High/Actions classe "A"
■ Bas-Low/Class "A" shares

		1972	1971
Ventes nettes	Net sales	\$51,151,089	\$44,384,126
Bénéfices nets	Net earnings	1,696,845	1,311,173
— par action Classe "A"	— per Class "A" share	1.94	1.53
Dividendes payés	Dividends paid		
— actions Classe "A"	— Class "A" shares	311,533	284,297
— par action	— per share	0.64	0.60
Fonds de roulement	Working capital	7,957,834	8,483,640
Amortissements de l'année	Depreciation for the year	540,750	542,530
Acquisition en immobilisation	Expenditures for fixed assets	2,502,978	616,316

Notre stock, listé en Bourse depuis le début de 1966, a été divisé 2 pour 1 en novembre 1968 et ce graphique a été ajusté comme si les actions avaient été divisées dès le premier jour.

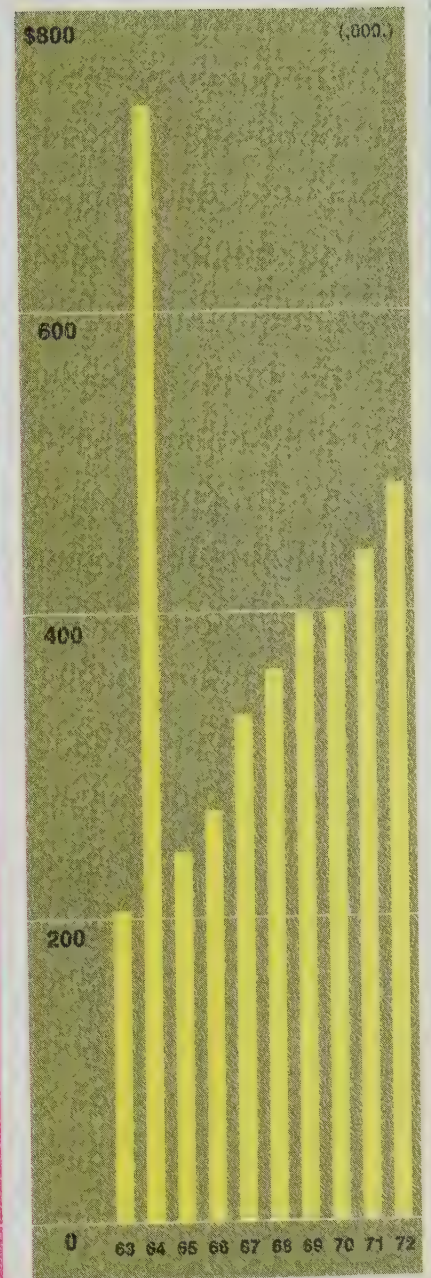
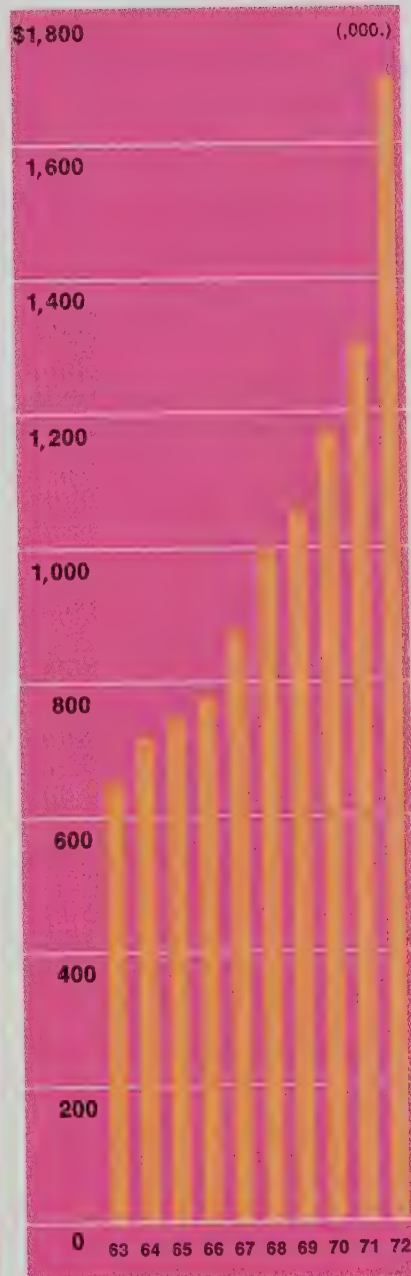
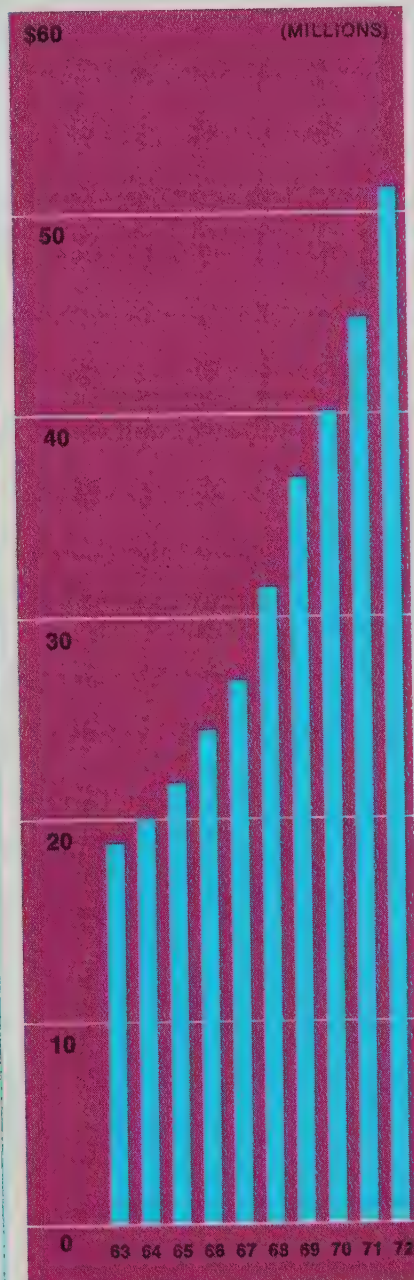
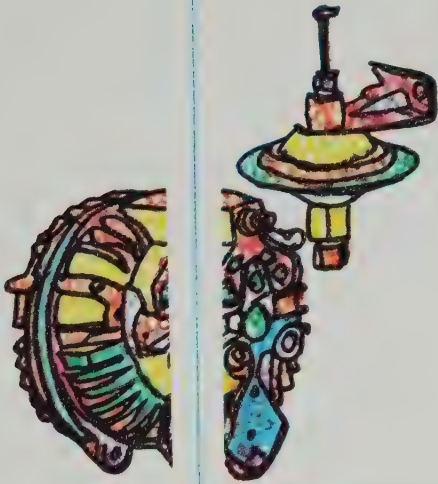
Our shares, listed on the Stock Exchange since the beginning of 1966, have been split 2 for 1 in November 1968 and this graph shows the split since the very first day.



VENTES
SALES

PROFITS
PROFITS

DIVIDENDES
DIVIDENDS



**BILAN AU
31 DÉCEMBRE**

**BALANCE SHEET AS
AT DECEMBER 31**

**Aux Actionnaires de
U A P Inc.**

Nous avons examiné le bilan de U A P Inc. et de ses filiales au 31 décembre 1972 et les états du revenu, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'année terminée à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et les explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, autant que nous puissions en juger par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres, ces états financiers sont rédigés de manière à représenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1972, le résultat de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix
et Associés
Comptables agréés

Montréal, ce 15 mars 1973

ACTIF

DISPONIBILITÉS

Encaisse
Comptes à recevoir
Stocks évalués au moindre du
prix coûtant et du prix courant
Frais payés d'avance

PLACEMENTS

Assurance-vie, valeur de rachat
Actions de compagnies au coût
Compagnies associées
Compagnie filiale non
consolidée, note 2

IMMOBILISATIONS, note 3

Immeuble, machines, mobilier,
automobiles et camions, au
prix coûtant
Moins amortissements

Biens expropriés à la valeur nette
dépréciée moins indemnité
reçue en acompte

FRAIS D'ÉMISSION

ASSETS

CURRENT ASSETS

Cash	\$ 279,177	\$ 916,354
Accounts receivable	6,821,889	5,414,764
Inventories valued at the lower of cost and estimated market	13,487,656	10,555,648
Prepaid expenses	292,300	206,448
	<u>20,881,022</u>	<u>17,093,214</u>

INVESTMENTS

Life insurance, cash surrender value	19,845	18,595
Shares, at cost		
Associated companies	3,001	82,501
Unconsolidated subsidiary, note 2	2,840,000	
	<u>2,862,846</u>	<u>101,096</u>

FIXED ASSETS, note 3

Real estate, machinery, furniture, automobiles and trucks, at cost	9,284,005	8,389,529
Less accumulated depreciation	3,607,401	3,563,753
	<u>5,676,604</u>	<u>4,825,776</u>
Expropriated property at undepreciated cost less account received on indemnity	611,400	
	<u>6,288,004</u>	<u>4,825,776</u>

DEFERRED EXPENSES

	44,050	46,650
	<u>\$30,075,922</u>	<u>\$22,066,736</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration/Approved on behalf of the Board,
Gérard Plourde, administrateur/Director
Yves Graton, administrateur/Director



**To the Shareholders of
U A P Inc.**

We have examined the balance sheet of U A P Inc. and its subsidiary companies as at December 31, 1972 and the statements of income and retained earnings and source and application of funds for the year then ended. We have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1972, the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Samson, Bélair, Côté, Lacroix
et Associés
Chartered Accountants

Montreal, March 15, 1973

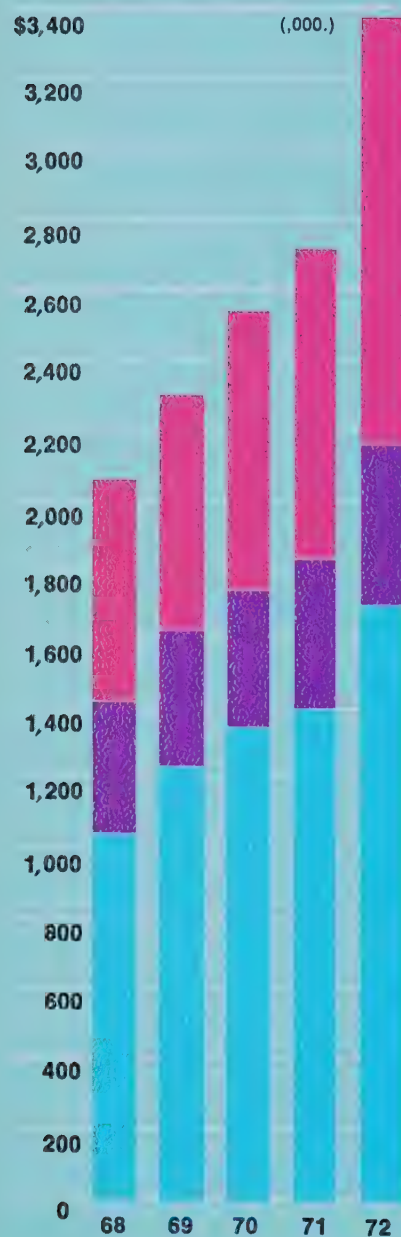
PASSIF	LIABILITIES	1972	1971
EXIGIBILITÉS	CURRENT LIABILITIES		
Emprunt de banque	Bank loan	\$ 5,306,929	\$ 3,263,220
Comptes à payer et frais courus	Accounts payable and accrued expenses	6,916,012	5,075,703
Impôts à payer	Income taxes	159,290	69,693
Fraction à moins d'un an de la dette à long terme	Portion of long term debt due within a year	540,957	200,958
		<u>12,923,188</u>	<u>8,609,574</u>
DETTE À LONG TERME, note 4	LONG TERM DEBT, note 4	5,463,394	3,081,350
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS DES FILIALES	MINORITY INTEREST IN SUBSIDIARY COMPANIES	444,558	388,206
PART DES ACTIONNAIRES	SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital-actions, notes 5 et 6	Capital stock, notes 5 and 6	4,875,013	4,828,932
Bénéfices non répartis	Retained earnings	6,369,769	5,158,674
		<u>11,244,782</u>	<u>9,987,606</u>
		<u><u>\$30,075,922</u></u>	<u><u>\$22,066,736</u></u>

**REVENU ET
BÉNÉFICES NON
RÉPARTIS**
année terminée le 31 décembre

**INCOME AND
RETAINED
EARNINGS**
year ended December 31

**Répartition
des Gains**

**Distribution
of earnings**



■ Bénéfices réinvestis
Retained in business
■ Dividendes — Dividends
■ Impôt — Income taxes

REVENUS	INCOME	1972	1971
Ventes	Net sales	\$51,151,089	\$44,384,126
Revenu après frais commerciaux et administratifs mais avant les charges ci-dessous	Income from operations for the year, after providing for selling and administrative expenses, but before the under noted items	4,370,574	3,673,120
Intérêts sur dette à long terme	Interest on long term debt	343,128	332,459
Amortissements	Depreciation and amortization	540,750	542,530
Impôts sur le revenu	Income taxes	1,686,980	1,399,780
Intérêts minoritaires	Portion of income accruing to minority interest	102,871	87,178
Déductions totales	Total deductions	2,673,729	2,361,947
Bénéfice net	Net income for the year	1,696,845	1,311,173
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	RETAINED EARNINGS		
Solde au 1er janvier	Balance, January 1	\$ 5,158,674	\$ 4,283,680
		6,855,519	5,594,853
Dividendes, actions classe A	Dividends, class A	311,533	284,297
Dividendes, actions classe B	Dividends, class B	174,217	151,882
		485,750	436,179
Solde au 31 décembre	Balance, December 31	\$ 6,369,769	\$ 5,158,674
GAIN NET PAR ACTION, note 7	EARNINGS PER SHARE, note 7		
Classe A	Class A	\$1.94	\$1.53
Classe B	Class B	\$1.69	\$1.28

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

au 31 décembre 1972

Note 1 Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de ses filiales sauf ceux de la filiale Monsieur Silencieux Limitée acquise le 30 novembre 1972. Cette filiale sera consolidée à compter de 1973, première année complète d'opérations depuis son acquisition.

Note 2 Actions d'une filiale non consolidée

La compagnie a acquis le 30 novembre 1972, 80% du capital-actions ordinaires de Monsieur Silencieux Limitée. Ce placement est comptabilisé au coût. La valeur comptable aux livres au 31 décembre 1972 est de \$1,350,000.

Note 3 Immobilisations

Par suite de l'expropriation du siège social et de l'entrepôt de Montréal, la compagnie doit en 1973 libérer ces lieux. En date du 31 décembre 1972, la compagnie avait investi \$1,800,000 dans l'acquisition et la construction en cours de nouveaux locaux. Le coût total prévu pour ce projet est de \$3,400,000.

La valeur aux livres des biens expropriés, et des dépenses inhérentes encourues est de \$1,111,400. Un montant de \$500,000 a été reçu en acompte sur l'indemnité réclamée. La direction de la compagnie s'attend à recevoir une indemnité basée sur la valeur marchande des biens expropriés qui est sensiblement supérieure à leur valeur aux livres.

Note 4 Dette à long terme

1ère hypothèque, 7%, échéant en 1986, remboursable par versements semi-annuels de \$15,500

1ère hypothèque, 9%, échéant en 1976, remboursable par versements semi-annuels de \$9,979

1ère hypothèque, 6%, échéant en mai 1974

Débitures garanties

Série "A", 9¾%, échéant en 1985, remboursables par versements annuels de \$225,000 à compter de 1976

Série "B", 9¾%

Billets promissaires, 7%, garantis par les actions d'une filiale, remboursables \$340,000 annuellement

Emprunt de banque garanti par une débenture collatérale Série "B", à un taux d'intérêt de 1½% supérieur au taux préférentiel, remboursable par versements annuels de \$150,000

Moins

Escomptes sur les débentures

Fraction échéant à moins d'un an

Les versements annuels sur la dette à long terme des cinq prochaines années sont les suivants:

1973	\$ 540,957	1976	\$605,979
1974	\$1,415,957	1977	\$596,000
1975	\$ 540,957		

Note 5 Capital-actions

Autorisé

800,000 actions Classe A, non rachetables, à dividende cumulatif de \$0.50, participantes, non votantes, sans valeur nominale

700,000 actions Classe B, sans valeur nominale

Emis et payé

488,106 actions Classe A (485,017 en 1971)

446,710 actions Classe B

Note 6 Droits de souscriptions

Des actions Classe A sont réservées en vertu d'options d'achat accordées à certains employés de la compagnie:

8,428 actions à \$15.75, expirant le 11 août 1974
1,956 actions à \$12.60, expirant le 31 décembre 1976

Note 7 Gain net par action

Le gain net par action est calculé sur une moyenne pondérée mensuelle du nombre des actions en circulation.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

as at December 31, 1972

Note 1 Principles of consolidation

The financial consolidated statements include all the accounts of the company and its subsidiaries except those of the subsidiary Mister Muffler Limited acquired on November 30, 1972. This subsidiary will be consolidated in 1973, the first full year of operations since the acquisition.

Note 2 Shares in unconsolidated subsidiary

The company has acquired on November 30, 1972, 80% of the common shares of Mister Muffler Limited. This investment is carried in the books at its cost. The book value at December 31, 1972 is \$1,350,000.

Note 3 Fixed assets

Following expropriation of the head office and the Montreal warehouse, the company must vacate these premises in 1973. At December 31, 1972, the amount invested to acquire and build new premises is \$1,800,000. The expected total cost of this project is \$3,400,000.

The undepreciated cost of the expropriated property, plus related expenses amount to \$1,111,400. An amount of \$500,000 has been received in account on the indemnity claimed. The officers of the company expect to receive an indemnity based on the market value of the property which is substantially higher than the book value.

Note 4 Long term debt

First mortgage, 7%, maturing in 1986, payable by semi-annual instalments of \$15,500

First mortgage, 9%, maturing in 1976, payable by semi-annual instalments of \$9,979

First mortgage, 6%, maturing in May 1974

Debentures secured

Series "A", 9¾%, maturing in 1985, payable by annual instalments of \$225,000 beginning in 1976

Series "B", 9¾%

Promissory notes, 7%, secured by shares of a subsidiary, payable \$340,000 annually

Bank loan secured by collateral series "B" debentures, at interest rate of 1½% above preferred rate, payable by annual instalments of \$150,000

Less

Discount on debentures

Current portion

Long term debt instalments for the next five years are:

1973	\$ 540,957	1976	\$605,979
1974	\$1,415,957	1977	\$596,000
1975	\$ 540,957		

Note 5 Capital stock

Authorized

800,000 non callable, cumulative dividends of \$0.50, participating, non voting, class A shares without par value

700,000 class B shares without par value

Issued and fully paid

488,106 class A shares (485,017 in 1971)

446,710 class B shares

Note 6 Stock options

Class A shares are reserved under purchase option plans to key employees of the company as follows:

8,428 shares at \$15.75, expiring August 11, 1974
1,956 shares at \$12.60, expiring December 31, 1976

Note 7 Earnings per share

Earnings per share is calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding.

	1972	1971
First mortgage, 7%, maturing in 1986, payable by semi-annual instalments of \$15,500	\$ 423,500	\$ 454,500
First mortgage, 9%, maturing in 1976, payable by semi-annual instalments of \$9,979	69,851	89,808
First mortgage, 6%, maturing in May 1974	575,000	—
Debentures secured		
Series "A", 9¾%, maturing in 1985, payable by annual instalments of \$225,000 beginning in 1976	2,250,000	2,250,000
Series "B", 9¾%		600,000
Promissory notes, 7%, secured by shares of a subsidiary, payable \$340,000 annually	2,340,000	—
Bank loan secured by collateral series "B" debentures, at interest rate of 1½% above preferred rate, payable by annual instalments of \$150,000	450,000	—
	<u>6,108,351</u>	<u>3,394,308</u>
Less		
Discount on debentures	104,000	112,000
Current portion	540,957	200,958
	<u>644,957</u>	<u>312,958</u>
	<u>\$5,463,394</u>	<u>\$3,081,350</u>

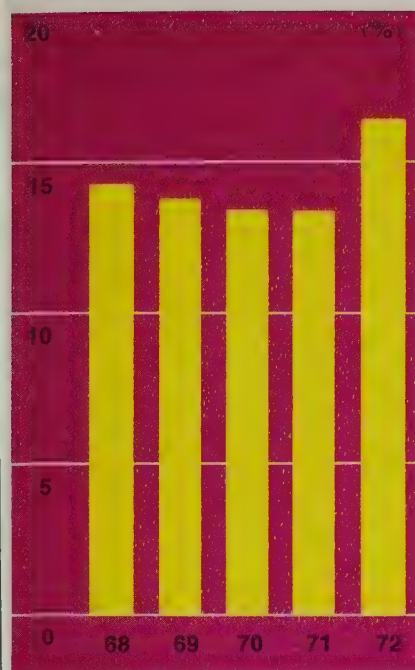
Issued and fully paid		
488,106 class A shares (485,017 in 1971)	\$2,641,463	\$2,595,382
446,710 class B shares	2,233,550	2,233,550
	<u>\$4,875,013</u>	<u>\$4,828,932</u>

**PROVENANCE ET
UTILISATION DES FONDS**
année terminée le 31 décembre

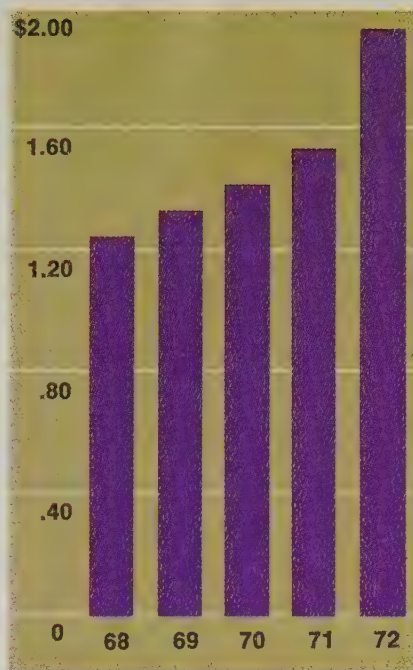
**SOURCE AND
APPLICATION OF FUNDS**
year ended December 31



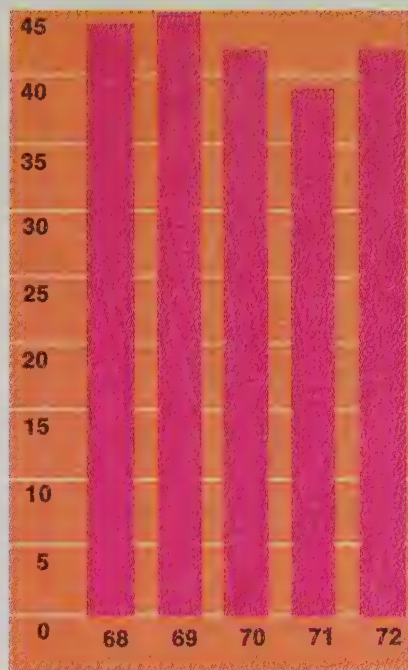
PROVENANCE DES FONDS	FUNDS WERE OBTAINED FROM	1972	1971
Bénéfice net de l'année	Net income for the year	\$1,696,845	\$1,311,173
Ajouter	Add		
Imputations au revenu ne comportant aucun déboursé	Items not requiring cash outlays	610,952	614,220
Fonds procurés par les opérations	Net flow of funds from operations	2,307,797	1,925,393
Remboursement d'avances d'une compagnie affiliée	Reimbursement of advances to an associated company	3,000	
Indemnité reçue en acompte sur biens expropriés	Indemnity for expropriation received in account	500,000	
Vente d'actions classe A	Sale of class A shares	46,081	41,490
Variation nette de la liquidité à l'acquisition d'une filiale consolidée	Net changes in current assets following acquisition of a consolidated subsidiary	76,500	
Augmentation nette de la dette à long terme	Net increase in long term debt	2,382,044	
		5,315,422	1,966,883
UTILISATION DES FONDS	FUNDS WERE USED FOR		
Acquisition nette d'immobilisations, note 3	Net investment in fixed assets	2,502,978	616,316
Coût de l'investissement dans la filiale non consolidée	Investment in unconsolidated subsidiary	2,840,000	
Diminution nette de la dette à long terme	Net decrease in long term debt		103,150
Dividendes payés	Dividends paid	498,250	451,429
		5,841,228	1,170,895
Augmentation (diminution) du fonds du roulement	Increase (decrease) in working capital	(525,806)	795,988
Fonds de roulement	Working capital		
Solde au début	At beginning	8,483,640	7,687,652
Solde à la fin	At end	\$7,957,834	\$8,483,640



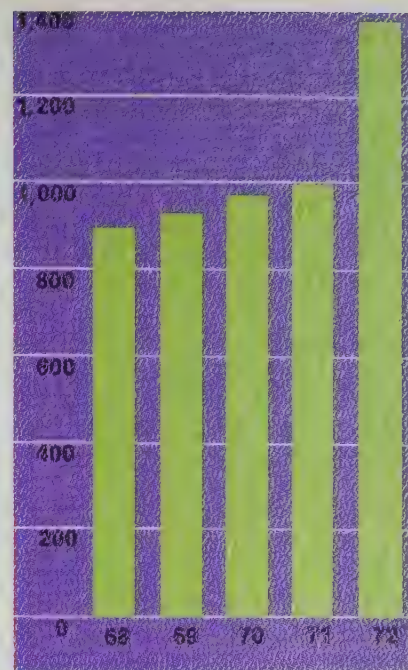
Rendement sur Avoir Moyen
Return on Average Equity



Gain Net/Action Classe "A"
Net Earnings per Class "A" Share



Jours de Perception
Collection Days

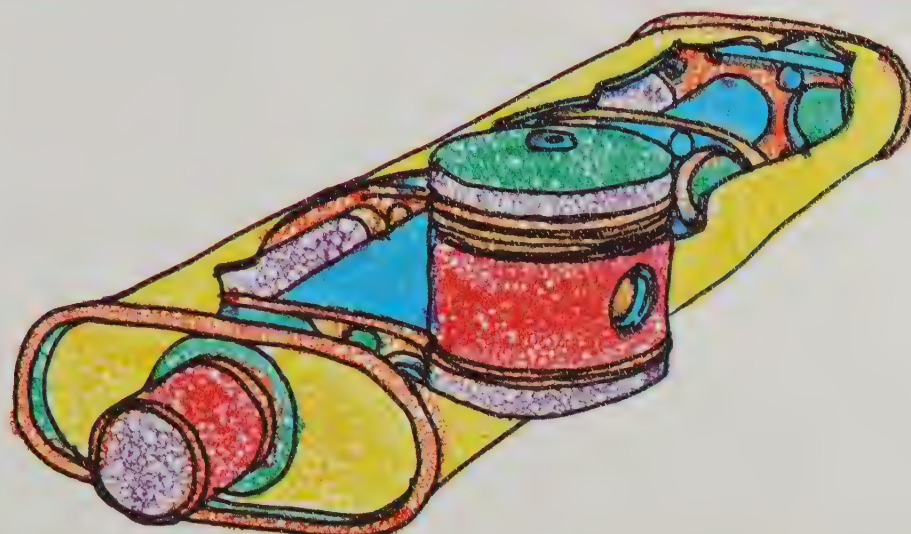


Nombre d'Employés
Number of Employees

COMPARAISON DE 10 ANS (en milliers de dollars) 10 YEAR SUMMARY (in thousands of dollars)

Résultats annuels	Results for the year	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963
Ventes	Sales	\$51,151	\$44,384	\$39,993	\$36,050	\$31,405	\$26,727	\$23,814	\$21,882	\$20,059	\$18,889
Profits consolidés avant amortissement, impôt sur le revenu et intérêts minoritaires	Consolidated profits before depreciation, income taxes and minority interest	4,028	3,341	3,128	2,831	2,437	2,073	1,769	1,757	1,679	1,515
Amortissements	Depreciation	541	543	506	470	354	319	272	249	241	220
Profits nets consolidés avant impôt et intérêts minoritaires	Net consolidated profits before income taxes and minority interest	3,487	2,798	2,622	2,361	2,083	1,754	1,497	1,508	1,438	1,295
Impôt sur le revenu	Income taxes	1,687	1,400	1,354	1,229	1,059	868	718	736	706	615
Intérêts minoritaires	Minority interest	103	87	89	78	22	16	15	19	15	31
Profits nets consolidés	Consolidated net profits	1,697	1,311	1,179	1,054	1,002	870	764	753	717	649
Dividendes payés	Dividends paid	486	436	401	399	357	337	270	245	728	204
Fin de l'exercice financier	Year end position										
Comptes à recevoir	Accounts receivable	6,822	5,415	5,233	4,875	4,086	2,938	2,741	2,471	2,342	2,326
Stock de marchandises	Inventories	13,488	10,556	9,356	8,625	7,449	6,521	5,711	5,305	4,747	4,577
Immeubles, machinerie, mobilier, automobiles et camions (net)	Real estate, machinery, furniture and fixtures, automobiles and trucks (net)	6,288	4,826	4,752	4,129	3,189	3,040	2,559	2,252	1,897	1,959
Total de l'actif	Total assets	30,076	22,067	20,432	18,803	15,923	13,188	11,642	10,375	9,175	9,157
Fonds de roulement	Working capital	7,958	8,484	7,688	5,389	4,603	4,081	3,955	3,401	3,444	3,528
Part des actionnaires	Shareholders' equity	11,245	9,988	9,071	8,125	7,458	6,787	6,159	5,666	5,191	5,322
Par action	Per share of capital stock										
Gain net "A"	Net earnings "A"	1.94	1.53	1.38	1.27	1.22	1.08	0.98	0.97	0.92	0.85
Gain net "B"	Net earnings "B"	1.69	1.28	1.13	1.02	0.97	0.83	0.73	0.72	0.67	0.60

NOTE: Avant 1969, les résultats de Spécialité Traction Ltée n'apparaissent pas au consolidé.
Prior to 1969, Traction Specialty Ltd. had not been consolidated.



* incluant Monsieur Muffler

* including Mister Muffler



UAP INC.

AR33

WAPA INC.



**rapport financier
préliminaire
pour les
6 premiers mois
se terminant
le 25 juin 1971**

to the shareholders

The second quarter results continue to show a substantial increase in sales over the prior year.

This sales increase has helped to sustain a healthy trend in net profits.

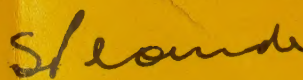
As we view the balance of 1971, there is nothing on the horizon that should cause us to doubt the continuance of this upward trend.

Your Board has declared a dividend of 15 cents on Class "A" shares and a dividend of 8.75 cents on Class "B" shares for the period ended June 25, 1971, payable on September 15, 1971 to holders

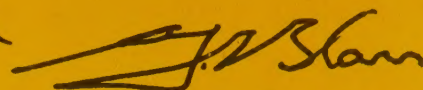
consolidated statement of profits

of shares registered at the close of business on August 27, 1971.

On behalf of the Board



GÉRARD PLOURDE
Chairman of the Board



ALBERT J. BLAIR
President

Montreal, August 23, 1971.

N.B. 1970 figures are shown as reported last year for the quarter. Year end inventory results indicated that higher margins had been obtained than shown in the accounts. Management feels that a somewhat similar pattern will prevail this year.

	<u>2nd quarter</u>		<u>First 6 months</u>	
	(000) (Subject to audit)		(000) (Subject to audit)	
	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Sales	\$11,783,	\$10,442,	\$20,795,	\$18,490,
Consolidated profits before depreciation	976,	961,	1,354,	1,244,
Depreciation	125,	146,	248,	224,
Consolidated profits before income taxes and minority interests	851,	815,	1,106,	1,020,
Income Taxes	452,	426,	569,	516,
Minority interest	19,	27,	37,	45,
Consolidated profits	380,	362,	500,	459,
Dividends paid on Class "A" Shares as of June 15	0.29 cents		0.28 cents	
Dividends paid on Class "B" Shares as of June 15	0.165 cents		0.155 cents	
Dividends Annual Basis : Class "A"	0.60 cents		0.56 cents	
Dividends Annual Basis : Class "B"	0.31 cents		0.31 cents	

	<u>NET EARNINGS</u>		<u>PER SHARE</u>			
	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>Class "A"</u>		<u>Class "B"</u>	
	(000)					
First 3 months	\$120,	\$ 97,	\$0.159	\$0.136	\$0.097	\$0.074
First 6 months	500,	459,	0.601	0.564	0.476	0.439
First 9 months		771,		0.932		0.744
12 months		1,179,		1.38		1.13

WAPA INC.



**preliminary
financial report
for the
first 6 months
ended
june 25th, 1971**

aux actionnaires

Les résultats du deuxième trimestre indiquent toujours une augmentation appréciable de nos ventes par rapport à l'an dernier. Cette augmentation des ventes a contribué à maintenir la hausse de nos profits nets.

Pour le deuxième semestre de 1971 rien ne nous laisse prévoir un ralentissement de cette tendance.

Votre Conseil a déclaré un dividende de 15 cents par action Classe « A » et de 8.75 cents par action Classe « B » pour le trimestre terminé le 25 juin 1971, payable le 15 septembre 1971, aux actionnaires inscrits au 27 août 1971.

état consolidé des profits

Au nom du Conseil d'administration

S. Lévesque *Albert J. Blair*

GÉRARD PLOURDE
Président du Conseil

ALBERT J. BLAIR
Président

Montréal, 23 août 1971

N.B. Les chiffres du trimestre de 1970 sont les mêmes que ceux que nous avons présentés aux actionnaires l'an dernier. Les résultats des inventaires de fin d'année ont indiqué que nous avons obtenu des marges de bénéfices plus élevées que celles utilisées durant ce trimestre. Votre Conseil croit que nous retrouverons sensiblement le même facteur cette année.

	<u>2ième trimestre</u>		<u>6 premiers mois</u>	
	<u>(000) (avant vérification)</u>		<u>(000) (avant vérification)</u>	
	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
Ventes	\$11,783,	\$10,442,	\$20,795,	\$18,490,
Bénéfices consolidés avant amortissement	976,	961,	1,354,	1,244,
Amortissement	125,	146,	248,	224,
Profits avant impôts et intérêts minoritaires	851,	815,	1,106,	1,020,
Impôts	452,	426,	569,	516,
Intérêts minoritaires	19,	27,	37,	45,
Profits nets	380,	362,	500,	459,

Dividendes payés sur actions classe « A », au 15 juin	0.29 cents	0.28 cents
Dividendes payés sur actions classe « B », au 15 juin	0.165 cents	0.155 cents
Dividendes Base annuelle : classe « A »	0.60 cents	0.56 cents
Dividendes Base annuelle : classe « B »	0.31 cents	0.31 cents

	<u>GAINS NETS</u>		<u>PAR ACTION</u>			
	<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>Classe «A»</u>		<u>Classe «B»</u>	
	(000)		<u>1971</u>	<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1970</u>
3 premiers mois	\$120,	\$ 97,	\$0.159	\$0.136	\$0.097	\$0.074
6 premiers mois	500,	459,	0.601	0.564	0.476	0.439
9 premiers mois		771,		0.932		0.744
12 mois		1,179,		1.38		1.13